

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York com ganhos moderados na segunda-feira

Mercado observa transição da posição driver da primeira para a segunda tela assim como a evolução dos movimentos iniciais da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil que têm sido antecipada desde o início de março; Oferta excedente da Índia e da Tailândia também ajuda na contação dos preços mais elevados no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços levemente mais elevados sobre o atual driver na bolsa de Nova York com Maio/24 encerrando o dia cotado a US\$/cents 22,73 em alta de 0,88%. O mercado tem acompanhado com atenção a transição da posição driver da primeira para a segunda tela a ser vista não apenas ao longo desta primeira quinzena de abril, mas certamente ao longo desta primeira semana do mês. Na segunda-feira a tela Maio/24 encerrou o dia detendo 264 mil posições em aberto contra a segunda tela Julho/24 que encerrou o dia detendo 207 mil posições em aberto. Fica claro que a distância entre ambos os ativos em termos de volumes de negociação se encontra muito próxima, sendo este o motivo para a transição de posição driver da primeira para a segunda tela ao longo desta semana.

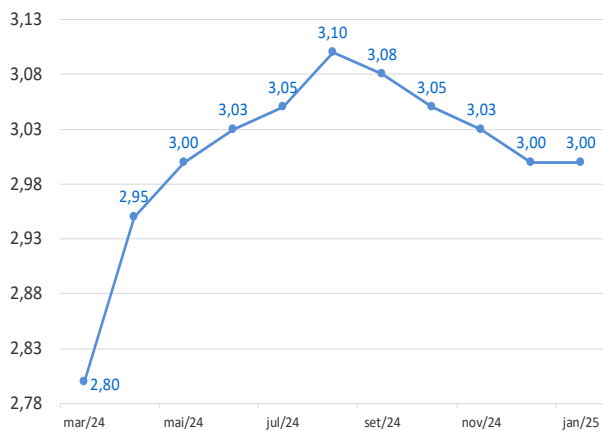
A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a tela Maio/24 seja finalizada com entregas físicas de 876 mil toneladas, em linha com a média dos últimos seis anos de entrega física sobre esta posição. Caso se confirme este volume, ele será quase 12% menor que as 1,28 milhão de toneladas observada sobre o contrato driver anterior, Março/24 que deteve entregas físicas de 1,28 milhão de toneladas. A confirmação de uma segunda queda no volume de entregas físicas resultará em maior limitação aos preços também de Julho/24 junto a recente indicação de máxima de curto prazo dos US\$/cents 23,00. Isto porque será formado no mercado a percepção de menor demanda do lado comprador através do menor volume de entregas físicas contratadas sobre os contratos futuros de Nova York.

É interessante lembrar que Março/24 já teve uma queda de 57% sobre os volumes de entregas físicas de 3,00 milhões de toneladas de outubro/23, o que somado a queda esperada de Maio/24 sobre Março/24 resultará em duas baixas importantes no padrão de demanda internacional referenciado pelos volumes cada vez menores de entregas físicas. Outro fator que limita claramente os preços do açúcar em Nova York é a questão da safra melhor do que o esperado na Ásia ao final da temporada corrente local 2024/25. Isto porque a Índia detém 1,5 milhão de toneladas a mais de expectativa de produção de açúcar até o encerramento operacional da moagem de cana ao final de maio, enquanto a Tailândia detém expectativa de produção de 700 mil toneladas a mais.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,87]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,69]. O etanol hidratado se mostrou 39,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,32 [PVU] e 38,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,14].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				1-abr-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	146,00	147,00	29,12				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,72				
- Araçatuba	143,00	144,00	28,52				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	28,92				
Goiás	135,00	155,00	26,92				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				1-abr-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	145,57	145,49	0,05				
Posto Usina US\$	28,74	29,04	-1,03				
Média 3 últimos dias R\$	145,41	145,22	0,13				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				1-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	22,72	22,91	22,53	22,65	22,52	0,88	
Maió/24	22,35	22,47	22,16	22,23	22,15	0,90	
Julho/24	22,22	22,32	22,06	22,10	22,05	0,77	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				1-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	652,50				652,50	0	
Março/24	630,90				630,90	0	
Maió/24	615,60				615,60	0	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	126.990	128.659	126.772	128.106	128.106	-0,87	
Dow Jones	39.567	39.815	39.491	39.808	39.807	-0,60	
Standard & Poors	5.244	5.264	5.229	5.258	5.254	-0,20	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0140	NA	NA	NA	0,8800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
01/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	500,89	492,73	652,50	630,90
Diferencial de Polarização	20,29	19,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	547,63	531,43	777,50	743,90
Frete usina porto	31,91	31,91	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	505,22	489,02	731,59	697,99
PVU (US\$/saca 50kg)	25,26	24,45	36,58	34,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,66	122,60	183,41	174,99
Equivalente Interno (1)	151,24	146,38	219,00	208,94
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,30
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
1-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,50	31,30
Alagoas	161,00	162,00	32,11	29,13
Pernambuco	172,00	173,00	34,30	31,12
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,71	28,77
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	segunda-feira, 1 de abril de 2024									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,10	146,00	4,26	4.262,40	850,10	2.920,00	2,10	582,37	2,10	26,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	838,45	2.880,00	0,00	574,39	0,00	26,05
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	508,58	1.529,97	0,00	305,14	0,00	13,84
Etanol Hidratado	1,79	89,23	2,85	2.850,00	568,41	1.784,54	1,79	355,91	1,79	16,14
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,35	1.847,16	0,00	368,40	0,00	16,71
Etanol Anidro CBOT	5,49	66,86	2,23	2.228,57	444,47	1.337,12	5,49	266,68	5,49	12,10
Açúcar NY	2,19	123,53	4,53	4.532,17	903,90	2.470,58	2,19	492,74	2,19	22,35
Açúcar Londres	1,07	163,58	5,01	5.012,09	999,62	3.271,64	1,07	652,50	1,07	29,60
Açúcar Índia	0,00	116,33	3,55	3.550,06	708,03	2.326,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,00	129,58	3,95	3.954,46	788,68	2.591,64	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,00	170,69	5,21	5.208,81	1.038,85	3.413,71	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
1*/04/2023	+1,00	+1,3	+0,20	+0,25	+0,2	0,3	-	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

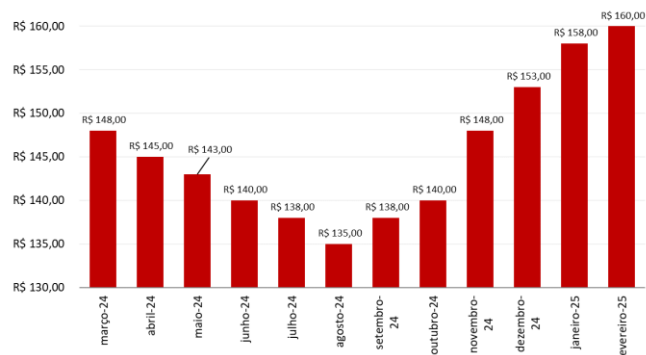
Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
1*/04/2023	-	-	-	-	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
1*/04/2023	+115	+127	+110	+115	-	-	-	-

Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
1*/04/2023	-	-	-	-	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2024/25

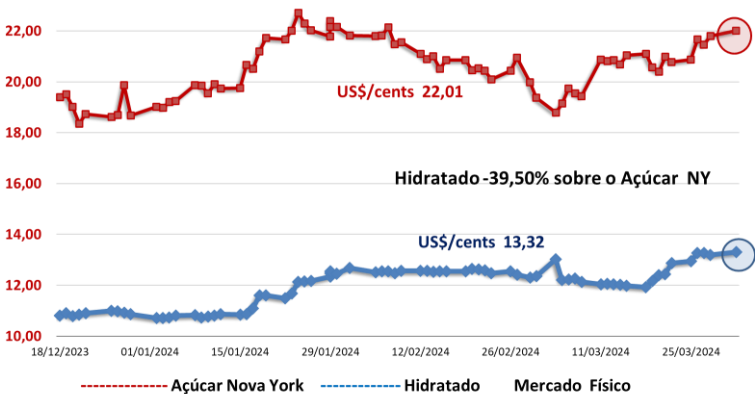
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5086	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5046	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5205	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4928	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4914	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5265	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5086	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5584	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,1684	5,04
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4075	2,58
Outros Fins Hidratado	2,3320	0,4664	2,332	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			8,43%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.435,50	2.411,50	1,00	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,53	2,55	2,85	2,85
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,678			1,683	-0,29
Outubro/23	1,693			1,695	-0,14
Novembro/23	1,700			1,700	0,00
Dezembro/23	1,703			1,700	0,14
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	83,02	81,84	83,46	82,66	0,72
Outubro/23	82,16	81,09	82,54	81,67	0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7151	2,6820	2,7285		
Outubro/23	2,6850	2,6543	2,6958		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,65	86,40	87,98	87,00	0,74
Outubro/23	86,70	85,58	87,00	86,15	0,63

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue em alta no início da semana com usinas mantendo pedidas de preços mais elevadas

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos por parte das usinas ao longo das negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue elevada na região, o que fortalece a tendência das usinas em elevar as suas pedidas de preços. Além disso o final da entressafra está sendo marcado pela postura de falta de pressa das usinas em escoar os estoques atuais, visto que a perspectiva de uma oferta bem menor em relação a safra anterior [16 bilhões de litros na safra futura 2024/25 contra 19 bilhões da temporada passada para o etanol hidratado] deverá manter os preços com perspectivas de sólida sustentação ao longo de todo o ano de 2024. Neste contexto a SAFRAS & Mercado não observa perspectiva de ajustes negativos aos preços nesta temporada, mesmo frente a antecipação de safra registrada em março deste ano com níveis de mix de produção na faixa entre 70% a 100% destinados ao etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,79% a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,80 o litro em alta nominal de 0,72%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,85 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas pedindo R\$ 2,87. Para dentro do estado firme a R\$ 2,85 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas tentando vender a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,53 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,55 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,67% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,93, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 em alta nominal de 1,09%. Em Paulínia hidratado em alta de 6,32% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	69,02	73,39
Preço Açúcar VHP(b)	151,24	151,24
Diferença (a/b)	-54,36%	-51,48%
Conversão (Branco)	69,30	73,68
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		